

22 de Maio de 2019

## DESTAQUES

**BRF:** Companhia procura um sócio para operar na Arábia Saudita

*Impacto: Marginalmente Positivo*

**Petrobras:** Cia. exerce preferência por dois campos da cessão onerosa

*Impacto: Marginalmente Positivo*

**Setor Aéreo:** Câmara aprova MP que permite controle das aéreas por estrangeiras

*Impactos: Positivo*

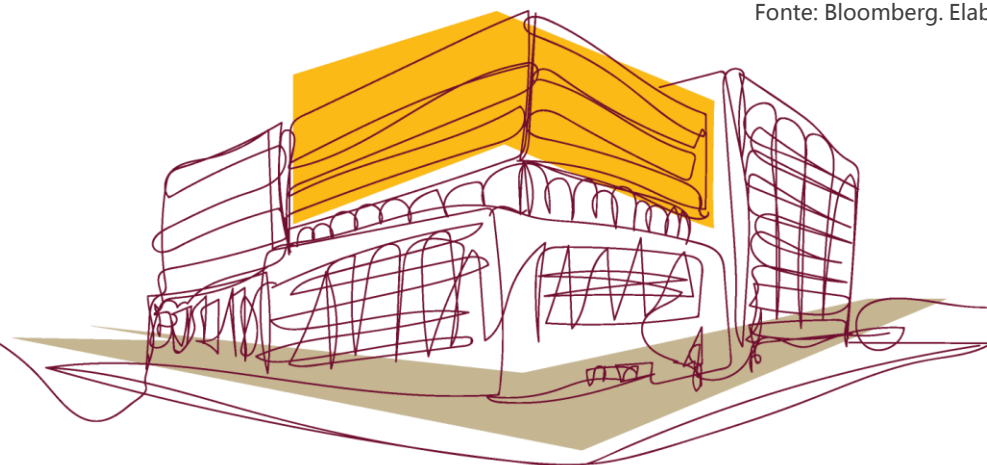
## BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	94.485	2,76%	-1,94%	7,51%	21/05/2019
S&P 500 (EUA)	2.864	0,85%	-2,77%	14,26%	21/05/2019
IPC (México)	43.190	-0,76%	-3,16%	3,72%	21/05/2019
STOXX 600 (Europa)	377	-0,55%	-3,56%	11,78%	09:23:15
FTSE 100 (Reino Unido)	7.320	-0,13%	-1,33%	8,79%	09:23:28
DAX (Alemanha)	12.082	-0,51%	-2,12%	14,42%	09:23:28
CAC 40 (França)	5.353	-0,60%	-4,18%	13,15%	09:23:15
NIKKEI 225 (Japão)	21.283	0,05%	-4,38%	6,34%	03:15:02
SHANGAI (China)	2.892	-0,49%	-6,06%	15,95%	05:30:04
ASX 200 (Austrália)	6.511	0,16%	2,93%	15,31%	03:52:22

## COMMODITIES

Metals	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	92,9	-0,01%	5,58%	31,62%	21/05/2019
Cobre (USD/lb.)	267,8	-1,38%	-7,80%	1,38%	09:28:26
Ouro (USD/t oz.)	1.276,6	0,27%	-0,71%	-1,36%	09:28:24
Prata (USD/t oz.)	14,5	0,31%	-3,53%	-7,99%	09:28:26
Platina (USD/t oz.)	809,0	-0,78%	-9,27%	0,42%	09:28:24
Paládio (USD/t oz.)	1.305,8	-0,51%	-5,56%	10,49%	09:26:12
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	71,5	-0,89%	-0,72%	30,64%	09:28:23
Petróleo WTI (USD/bbl.)	62,2	-1,55%	-2,86%	31,40%	09:28:28
Gasolina (USd/gal.)	200,3	-0,79%	-3,07%	32,89%	09:27:11
Gás Natural (USD/MMBtu)	2,6	-0,84%	0,62%	-4,64%	09:28:17
Etanol (USD/gal.)	1,4	0%	514%	265%	04:49:41
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USd/bu.)	389,8	-1,14%	7,52%	-0,26%	09:28:26
Soja (USd/bu.)	821,8	-0,03%	-3,78%	-10,70%	09:28:25
Café Robusta (USD/MT)	1.346,0	-1,32%	-4,34%	-13,66%	09:28:21
Café Arábica (USD/bag)	127,3	2,62%	-0,31%	-14,19%	21/05/2019
Açúcar (USd/lb.)	11,9	0,42%	-3,89%	-3,10%	09:28:25
Boi Gordo (USd/lb.)	108,3	-0,23%	-3,13%	-5,17%	21/05/2019

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



## EMPRESAS

### BRF: Companhia procura um sócio para operar na Arábia Saudita

A BRF está à procura de um sócio estratégico para ingressar no mercado de carne da Arábia Saudita, e para isso está disposta a oferecer uma participação minoritária em alguns de seus ativos no Oriente Médio, como seus negócios de distribuição na região e a fábrica de alimentos que detém na capital Abu Dhabi.

A Arábia Saudita aplicou diversas restrições contra a carne de frango importada do Brasil nos últimos anos, com o intuito de estimular a produção local de aves. Assim, a companhia brasileira avaliou que necessita de um parceiro no país para a produção de frango e evitar a perda de market share em um de seus principais mercados.

*Impacto: Marginalmente Positivo. A operação auxiliaria a BRF em seu processo de endividamento, pelo oferecimento de uma participação em alguns de seus ativos na região, além da possibilidade da companhia se estabelecer no país como produtora e processadora de carne de frango, sendo o país o segundo maior importador do frango produzido no Brasil.*

*Continuamos mais otimistas com a BRF, em meio: (i) avanço do plano de reestruturação operacional da cia; (ii) recentes trocas na diretoria da empresa; (iii) continuidade no foco de desalavancagem financeira (isto é, após reestruturação de R\$ 4,1 bi via venda de ativos, capital de giro e securitização de recebíveis), melhorando sua estrutura de capital. No curto prazo, estamos monitorando os impactos da gripe suína, que seguem melhorando as margens da BRF e poderá inverter marginalmente a tendência de deterioração dos resultados da companhia de proteína animal.*

## BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	4,039	0,01%	-2,96%	-3,90%	09:38:28
Selic	6,50%				08/05/2019
P/L Ibovespa (atual)	17,3x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	10,9x				-
DI Jan 21	6,84%	-3 p.p.	-17 p.p.	-52 p.p.	09:36:07
DI Jan 23	8,02%	-3 p.p.	-18 p.p.	-51 p.p.	09:38:01
CDS 5 anos (em p.b.)	177	-1 p.p.	6 p.p.	-30 p.p.	09:38:15

## ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOV (Ibovespa)	94.485	2,76%	-1,94%	7,51%	21/05/2019
IbRX (IbRX 100)	39.395	2,76%	-1,67%	7,96%	21/05/2019
IMOB (Imobiliário)	833	2,07%	0,22%	2,35%	21/05/2019
INDX (Industrial)	17.157	0,69%	-1,24%	13,66%	21/05/2019
IFNC (Financeiro)	11.099	3,90%	-0,39%	9,60%	21/05/2019
ICON (Consumo)	3.865	1,19%	-1,63%	13,66%	21/05/2019
IMAT (Materias básicos)	3.184	3,11%	-2,88%	1,12%	21/05/2019
IEE (Energia Elétrica)	58.416	1,93%	-0,54%	18,57%	21/05/2019
UTIL (Utilidade Pública)	6.614	2,09%	-1,53%	20,52%	21/05/2019
IFIX (FI Imobiliário)	2.503	0,23%	-0,20%	6,45%	21/05/2019
IGC (Gov. Corp.)	14.155	2,39%	-1,60%	7,86%	21/05/2019
IGC-NM (Novo Mercado)	2.936	1,82%	-1,64%	7,80%	21/05/2019
ITAG (Tag Along)	20.164	2,59%	-1,51%	7,22%	21/05/2019
IDIV (Dividendos)	5.197	2,56%	-1,35%	10,07%	21/05/2019

## BM&F

Mercado Futuro Ibovespa	Comprado	Vendido	Líquido	Variação líquida	
				1 Dia	1 mês
Participante					
Bancos	8.820	3.495	5.325	-585	1.445
Investidor Estrangeiro	166.043	176.328	-10.285	-2.615	24.827
Fundos	267.572	263.517	4.055	-348	-26.303
Pessoa Física	7.230	5.045	2.185	4.310	920

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

## Petrobras: Cia. exerce preferência por dois campos da cessão onerosa

A Petrobras manifestou, nesta terça, 21, a preferência pela operação de Búzios e Itapu, dois dos quatro campos que serão ofertados no leilão de excedentes da cessão onerosa. Com isso, se compromete ao pagamento de, no mínimo R\$ 21 bilhões em bônus de assinatura, corresponde a 30% dos futuros contratos.

A manifestação de interesse da Petrobras é uma das etapas necessárias para a realização do leilão de excedentes da cessão onerosa que o governo pretende realizar em 28 de outubro. Agora, o CNPE voltará a se reunir para aprovar a liberação do pré-edital do leilão para consulta pública.

Os campos de Atapu e Sépia ficaram de fora do direito de preferência. Não impede, contudo, que a Petrobras dispute as áreas no leilão. A participação de 30% em Búzios e Itapu também pode aumentar no dia do leilão.

*Impacto: Marginalmente positivo. Com o interesse da Petrobras nas duas áreas, o governo garante a contratação de boa parte dos volumes excedentes que serão ofertados. Búzios é o maior campo da cessão, com bônus de assinatura de R\$ 68,194 bilhões; Itapu é o menor, com bônus total de R\$ 1,766 bilhão. A contratação das duas áreas garante uma arrecadação de R\$ 70 bilhões, dos R\$ 106 bilhões que o governo definiu para todo o leilão. Em relação às áreas nas quais não manifestou o interesse no direito de preferência, Atapu e Sépia, a companhia poderá participar em condições de igualdade com os demais licitantes, seja como operador ou não-operador.*

*A Petrobras deve se capitalizar com a venda da cessão onerosa, e a transferência dos recursos em dinheiro, caso utilizado para amortizar dívidas, beneficiaria o plano de desalavancagem financeira da estatal. A dívida da estatal pode atingir um índice de alavancagem financeira 1,7x Dívida Líquida/ Ebitda 19. O fato é fundamental para a petrolífera, que pode manter um nível de alavancagem saudável em meio às incertezas com relação ao futuro dos preços do petróleo, diante do crescimento de novas fontes de energia alternativas. Mais: com alavancagem financeira mais baixa, Petrobras deve ser melhor avaliada no mercado de crédito internacional.*

*Seguimos com uma visão construtiva para a Petrobras, diante: (1) da continuidade da venda de ativos onshore; (2) de avanço do projeto de desinvestimento das refinarias, além (3) do recebimento da venda dos barris relacionados à cessão onerosa com a União. A Petrobras vem reposicionando seu portfólio em ativos de maior rentabilidade, com foco na desalavancagem financeira da estatal. Além disso, a expectativa de maior volume de produção para este ano, viabilizado pelo ramp-up das plataformas recém-instaladas, deverão impulsionar margens e geração de caixa operacional da cia em 2019.*

## Setor Aéreo: Câmara aprova MP que permite controle das aéreas por estrangeiras

A Câmara aprovou ontem a MP que retira as restrições ao capital estrangeiro nas empresas aéreas nacionais, possibilitando que seu controle tenha totalidade estrangeira. Anteriormente, a participação estrangeira era limitada a 20% do capital votante. Havia ainda emendas que tratavam sobre o retorno da gratuidade do despacho de bagagens e também sobre uma cota de 5% dos voos de cada companhia serem regionais, mas ambas foram rejeitadas.

A MP perde hoje sua validade, devendo ser votada no Senado e sancionada por Bolsonaro ainda no dia de hoje. Caso contrário, a medida irá caducar. No mercado brasileiro, Gol, Azul e Latam tem 10,9%, 8% e 10% de suas ações sob controle estrangeiro, respectivamente.

*Impacto: Positivo. A entrada de acionistas estrangeiros no capital das companhias aéreas locais tende a beneficiar o setor, ampliando as ofertas de financiamento e retirando a necessidade deste se dar via emissão de dívidas ou mercado de capitais. A participação de novos players no mercado aéreo brasileiro irá aumentar a concorrência do setor, permitindo uma diminuição dos preços das passagens e maior oferta de voos.*

## PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO			Participação Por Invest. Abril
	17/05/2019*	Maio	Acumulado no ano	
Inves. Estrangeiro	-466	-5.781	-5.274	46,41%
Institucional	405	3.330	2.946	29,84%
Pessoa Física	98	2.115	5.976	17,87%
Instit. Financeira	-45	197	576	5,36%
Emp. Priv/Publ	7	135	-4.207	0,54%
Outros	0	3	-16	0,00%

\*Os dados são divulgados com três dias de defasagem

Fonte: B3; Realização: Guide Investimentos

**Retirada de Recursos:** Os investidores estrangeiros resgataram R\$ 466 milhões na B3 no pregão da última sexta-feira (17/05). Naquele dia, o Ibovespa fechou em queda de -0,04%, aos 89.993 pontos. No ano, o saldo estrangeiro está negativo em R\$ 5.274 bilhões.

## AGENDA ECONOMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Projeções do Mercado	Anterior
22/mai					
12:30	Brasil	Fluxo Cambial	17-mai	-	-
-	Brasil	Sondagem Industrial	Abr	-	-
02:00	EUA	Discurso de J. Bullard (Fed St. Louis)	-	-	-
11:00	EUA	Discurso de J. Williams (Fed Nova Iorque)	-	-	-
11:10	EUA	Discurso de R. Bostic (Fed Atlanta)	-	-	-
11:30	EUA	Estoques de petróleo bruto	17-mai	-	-
15:00	EUA	Ata do FOMC	-	-	-

Fonte: MCM Consultores. Elaboração: Guide Investimentos

## STOCK GUIDE

Confira também nosso Guia de Ações ([aqui](#))

## PROVENTOS

Data "com"	Data "ex"	Ticker	Nome	Tipo	Valor Líq.	% Yield	Data Pgto.
16/05/2019	17/05/20	BRSR3	Banco do Estado do Rio Grande do Sul SA	JCP	R\$ 0,24	1,1%	24/06/201
16/05/2019	17/05/20	BRSR5	Banco do Estado do Rio Grande do Sul SA	JCP	R\$ 0,24	-	24/06/201
16/05/2019	17/05/20	BRSR6	Banco do Estado do Rio Grande do Sul SA	JCP	R\$ 0,24	1,1%	24/06/201
16/05/2019	17/05/20	HGTX3	Cia Hering	JCP	R\$ 0,11	0,4%	05/07/201
16/05/2019	17/05/20	HGTX4	Cia Hering	JCP	R\$ 0,11	-	05/07/201
17/05/2019	20/05/20	GGBR4	Gerdau SA	Dividendo	R\$ 0,07	0,5%	29/05/201
17/05/2019	20/05/20	GGBR3	Gerdau SA	Dividendo	R\$ 0,07	0,6%	29/05/201
17/05/2019	20/05/20	GOAU4	Metalurgica Gerdau SA	Dividendo	R\$ 0,04	0,6%	30/05/201
17/05/2019	20/05/20	GOAU3	Metalurgica Gerdau SA	Dividendo	R\$ 0,04	0,6%	30/05/201
17/05/2019	20/05/20	TAE3	Transmissora Alianca de Energia Eletrica SA	Dividendo	R\$ 0,02	0,2%	28/05/201
17/05/2019	20/05/20	TAE3	Transmissora Alianca de Energia Eletrica SA	JCP	R\$ 0,06	0,7%	28/05/201
17/05/2019	20/05/20	TAE4	Transmissora Alianca de Energia Eletrica SA	Dividendo	R\$ 0,02	0,2%	28/05/201
17/05/2019	20/05/20	TAE4	Transmissora Alianca de Energia Eletrica SA	JCP	R\$ 0,08	1,0%	28/05/201
17/05/2019	20/05/20	TAE11	Transmissora Alianca de Energia Eletrica SA	Dividendo	R\$ 0,05	0,2%	28/05/201
17/05/2019	20/05/20	TAE11	Transmissora Alianca de Energia Eletrica SA	JCP	R\$ 0,19	0,8%	28/05/201
22/05/2019	21/05/20	MOAR3	Monteiro Aranha SA	Dividendo	R\$ 3,18	-	03/06/201
22/05/2019	21/05/20	MOAR3	Monteiro Aranha SA	JCP	R\$ 0,76	-	03/06/201
21/05/2019	22/05/20	PETR4	Petroleo Brasileiro SA	JCP	R\$ 0,09	0,3%	05/07/201
21/05/2019	22/05/20	PETR3	Petroleo Brasileiro SA	JCP	R\$ 0,09	0,3%	05/07/201

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

## PROVENTOS

Data "com"	Data "ex"	Ticker	Nome	Tipo	Valor Líq.	% Yield	Data Pgto.
21/05/2019	22/05/201	BBAS3	Banco do Brasil SA	JCP	R\$ 0,35	0,8%	31/05/2019
21/05/2019	22/05/201	TUPY3	Tupy SA	Dividendos	R\$ 0,17	1,0%	18/06/2019
21/05/2019	22/05/201	KROT3	Kroton Educacional SA	Dividendos	R\$ 0,06	0,6%	30/05/2019
21/05/2019	22/05/201	CRFB3	Atacadao SA	JCP	R\$ 0,04	0,2%	14/06/2019
31/05/2019	03/06/201	ITUB3	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$ 0,02	0,1%	01/07/2019
31/05/2019	03/06/201	ITUB4	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$ 0,02	0,0%	01/07/2019
31/05/2019	03/06/201	BEES3	Banestes SA Banco do Estado do Espirito Santo	JCP	R\$ 0,02	0,3%	01/07/2019
31/05/2019	03/06/201	BEES4	Banestes SA Banco do Estado do Espirito Santo	JCP	R\$ 0,02	-	01/07/2019
31/05/2019	03/06/201	LOGG3	LOG Commercial Properties e Participacoes SA	Dividendos	R\$ 0,14	0,8%	12/06/2019
03/06/2019	04/06/201	BBDC3	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,01	0,1%	01/07/2019
03/06/2019	04/06/201	BBDC4	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,02	0,0%	01/07/2019
06/06/2019	07/06/201	MRVE3	MRV Engenharia e Participacoes SA	Dividendos	R\$ 0,37	2,4%	13/06/2019
11/06/2019	12/06/201	CIEL3	Cielo SA	Dividendos	R\$ 0,08	1,1%	27/06/2019
28/06/2019	01/07/201	ITUB3	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$ 0,02	0,1%	01/08/2019
28/06/2019	01/07/201	ITUB4	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos	R\$ 0,02	0,0%	01/08/2019
28/06/2019	01/07/201	BEES3	Banestes SA Banco do Estado do Espirito Santo	JCP	R\$ 0,02	0,3%	01/08/2019
28/06/2019	01/07/201	BEES4	Banestes SA Banco do Estado do Espirito Santo	JCP	R\$ 0,02	-	01/08/2019
28/06/2019	01/07/201	MOVI3	Movida Participacoes SA	JCP	R\$ 0,06	0,6%	10/07/2019
01/07/2019	02/07/201	BBDC3	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,01	0,1%	01/08/2019
01/07/2019	02/07/201	BBDC4	Banco Bradesco SA	JCP	R\$ 0,02	0,0%	01/08/2019

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

## AGENDA CORPORATIVA

Data	Ticker	Nome	Evento	Observações
17/05/2019	EQTL3	Equatorial	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
17/05/2019	APER3	Alper SA	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
22/05/2019	BRKM5	Braskem	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
23/05/2019	BRPR3	BR Properties	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
23/05/2019	B3SA3	B3	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
27/05/2019	LPSB3	LPS Brasil	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
29/05/2019	SAPR4	Sanepar	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
03/06/2019	VVAR3	Via Varejo	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
10/06/2019	TPIS3	Triunfo Participações	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
14/06/2019	MILS3	Mills	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

## CONTATOS

Conheça o nosso time de especialista da área de Investimentos.

### ALINE SUN

Head da área de Investimentos

### RENDA VARIÁVEL

research@guideinvestimentos.com.br



Luis Gustavo Pereira – CNPI

tavico@guideinvestimentos.com.br

### FUNDOS

gestao.fundos@guideinvestimentos.com.br

Erick Scott Hood

eshood@guideinvestimentos.com.br

Leonardo Uram

luram@guideinvestimentos.com.br

David Rocha

dsrocha@guideinvestimentos.com.br

Rodrigo Fazzolari

rfazzolari@guideinvestimentos.com.br

### TRADING

trade@guideinvestimentos.com.br

Luiz Augusto Ceravolo (Guto)

lceravolo@guideinvestimentos.com.br

Thiago Teixeira

tteixeira@guideinvestimentos.com.br

Filipe Carvalho

fccarvalho@guideinvestimentos.com.br

### RENDA FIXA

trade.guide@guideinvestimentos.com.br

Gabriel S. Santos

gssantos@guideinvestimentos.com.br

Ricardo Sitonio Maia

rmaia@guideinvestimentos.com.br

Thomaz Telechun da Silva Telles

ttelles@guideinvestimentos.com.br

### EQUIPE ECONÔMICA

Victor Candido

vcandido@guideinvestimentos.com.br

Rafael Passos

rpassos@guideinvestimentos.com.br

Luca Gloeden

lsoares@guideinvestimentos.com.br

Victor Beyruti Guglielmi

vbeyruti@guideinvestimentos.com.br

### SALES

sales@guideinvestimentos.com.br

Cristiano Hajjar

chajjar@guideinvestimentos.com.br

Guilherme Diniz

gdiniz@guideinvestimentos.com.br

João Falconi

jfalconi@guideinvestimentos.com.br

Rodrigo Ramalho

rramalho@guideinvestimentos.com.br

"Este relatório foi elaborado pela Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores, para uso exclusivo e intransferível de seu destinatário. Este relatório não pode ser reproduzido ou distribuído a qualquer pessoa sem a expressa autorização da Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores. Este relatório é baseado em informações disponíveis ao público. As informações aqui contidas não representam garantia de veracidade das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade das mesmas e não devem ser consideradas como tal. Este relatório não representa uma oferta de compra ou venda ou solicitação de compra ou venda de qualquer ativo. Investir em ações envolve riscos. Este relatório não contém todas as informações relevantes sobre a Companhia citadas. Sendo assim, o relatório não consiste e não deve ser visto como, uma representação ou garantia quanto à integridade, precisão e credibilidade da informação nele contida. Os destinatários devem, portanto, desenvolver suas próprias análises e estratégias de investimentos. Os investimentos em ações ou em estratégias de derivativos de ações guardam volatilidade intrinsecamente alta, podendo acarretar fortes prejuízos e devem ser utilizados apenas por investidores experientes e cientes de seus riscos. Os ativos e instrumentos financeiros referidos neste relatório podem não ser adequados a todos os investidores. Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento, a situação financeira ou as necessidades específicas de cada investidor. Investimentos em ações representam riscos elevados e sua rentabilidade passada não assegura rentabilidade futura. Informações sobre quaisquer sociedades, valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros objeto desta análise podem ser obtidas mediante solicitações. A informação contida neste documento está sujeita a alterações sem aviso prévio, não havendo nenhuma garantia quanto à exatidão de tal informação. A Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores ou seus analistas não aceitam qualquer responsabilidade por qualquer perda decorrente do uso deste documento ou de seu conteúdo. Ao aceitar este documento, concorda-se com as presentes limitações. Os analistas responsáveis pela elaboração deste relatório declaram, nos termos do artigo 21 da Instrução CVM nº 598/2018, que: (I) Quaisquer recomendações contidas neste relatório refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais e foram elaboradas de forma independente, inclusive em relação à Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores."